



BANQUE DU CANADA
BANK OF CANADA

Enquête sur les perspectives des entreprises

menée par les bureaux régionaux

Résultats de l'enquête du printemps 2008

Vol. 5.1, 14 avril 2008

Vue d'ensemble

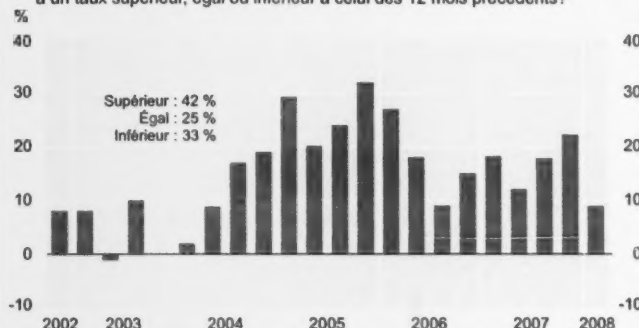
- Dans l'enquête du printemps, un certain nombre d'indicateurs s'inscrivent quelque peu en baisse par rapport au niveau où ils se situaient lors de l'enquête de l'hiver. Bien que la faiblesse de l'activité économique aux États-Unis pèse plus lourdement sur les perspectives, les entreprises ne s'attendent pas à une variation marquée du rythme de l'activité.
- Dans l'ensemble, les entreprises signalent que la croissance de leurs ventes s'est accélérée au cours de la dernière année, et elles prévoient que l'expansion de leurs ventes se poursuivra à peu près à la même cadence durant les 12 prochains mois.
- Les répondants sont moins nombreux que dans les enquêtes précédentes à faire état de contraintes de capacité. Ils anticipent toutefois que les prix des intrants et des extrants progresseront plus rapidement au cours des 12 prochains mois, en raison de la vigueur récente des prix de l'énergie et des aliments. Les attentes d'inflation se situent encore largement à l'intérieur de la fourchette visée par la Banque.
- Pour le troisième trimestre de suite, les firmes sondées ont indiqué que les conditions du crédit se sont resserrées.

Activité économique

Cette fois encore, les entreprises ont signalé une accélération du rythme de croissance de leurs ventes au cours des 12 derniers mois (Graphique 1). Le

Graphique 1 Solde des opinions* concernant la croissance passée des ventes

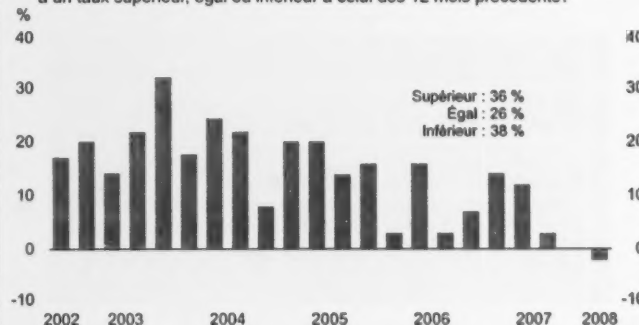
Au cours des 12 derniers mois, le volume de vos ventes a-t-il augmenté à un taux supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 mois précédents?



* Pourcentage des entreprises qui font état d'une accélération de la croissance diminué du pourcentage de celles qui signalent un ralentissement

Graphique 2 Solde des opinions* concernant la croissance future des ventes

Au cours des 12 prochains mois, le volume de vos ventes devrait-il augmenter à un taux supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 mois précédents?



* Pourcentage des entreprises qui prévoient une accélération de la croissance diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire

Le présent bulletin contient une synthèse de l'information qui a été recueillie dans le cadre d'entrevues réalisées par le personnel des bureaux régionaux de la Banque auprès des responsables d'une centaine d'entreprises, choisies en fonction de la composition du produit intérieur brut du Canada. L'enquête permet à la Banque de connaître l'opinion de ces entreprises sur des sujets d'intérêt particulier (comme la demande et les pressions exercées sur la capacité de production) ainsi que sur l'évolution future de l'activité économique. Des précisions concernant le questionnaire de l'enquête et le contenu informatif des réponses obtenues sont présentées dans le site Web de la Banque du Canada, à l'adresse <http://www.banqueducanada.ca/fr/bos/index.html>. Les données de l'enquête du printemps 2008 ont été recueillies entre le 22 février et le 20 mars 2008.

Les opinions exprimées sont celles des répondants et ne reflètent pas nécessairement le point de vue ou les politiques de la Banque du Canada. La méthode d'échantillonnage utilisée assure une bonne représentativité des opinions. Toutefois, la fiabilité statistique des résultats de l'enquête est limitée, en raison de la petite taille de l'échantillon.

solde des opinions à ce sujet a toutefois fléchi par rapport au niveau enregistré dans l'enquête de l'hiver, en raison notamment d'un ralentissement de la croissance des ventes dans le secteur manufacturier. Le solde des opinions concernant la croissance future des ventes est devenu négatif mais reste proche de zéro (**Graphique 2**), ce qui donne à penser que l'expansion des ventes se poursuivra sensiblement au même rythme que pendant les 12 derniers mois. Les firmes touchées par le tassement de l'activité économique aux États-Unis s'attendent généralement à une progression plus modérée de leurs ventes, alors que les répondants moins exposés à la conjoncture américaine se montrent davantage optimistes face à l'évolution future de leurs ventes.

Le solde des opinions relatif aux investissements en machines et matériel demeure positif mais s'est rapproché de zéro (**Graphique 3**), ce qui signifie que les entreprises prévoient que leurs dépenses d'investissement resteront à peu près inchangées par rapport à leur niveau des 12 derniers mois. Les entreprises qui prévoient diminuer leurs investissements sont concentrées pour la plupart dans la région centrale et l'Est du Canada. La raison la plus souvent avancée par les firmes pour justifier cette diminution est le fait qu'elles ont réalisé des investissements importants pendant la dernière année. Le souci de ménager les liquidités dans un contexte de perspectives économiques incertaines est la deuxième explication la plus fréquemment invoquée. Les entreprises de l'Ouest du pays envisagent généralement d'augmenter leurs dépenses d'investissement durant les 12 prochains mois.

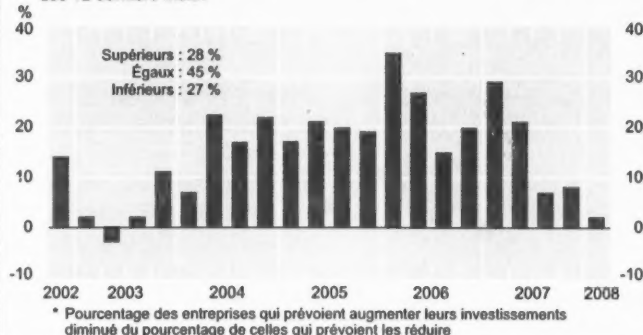
Le solde des opinions concernant le niveau de l'emploi s'inscrit en légère hausse dans l'enquête du printemps (**Graphique 4**). Ce solde est fermement positif dans tous les secteurs, sauf celui de la fabrication, où les intentions d'embauche sont faibles. Les intentions d'embauche sont plus élevées dans l'Ouest que dans le reste du pays.

Pressions sur la capacité de production

La proportion d'entreprises qui estiment qu'elles auraient du mal à faire face à une hausse inattendue

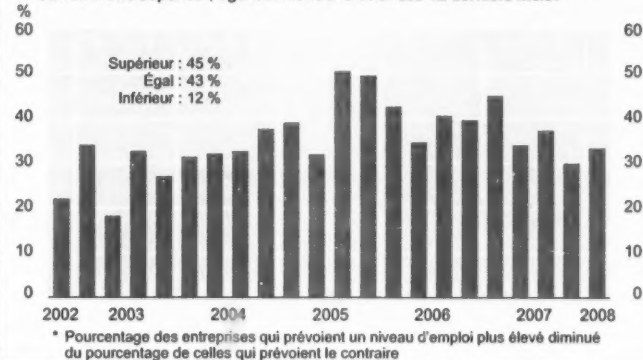
Graphique 3 Solde des opinions* concernant l'investissement en machines et matériel

Au cours des 12 prochains mois, les investissements en machines et matériel de votre entreprise devraient-ils être supérieurs, égaux ou inférieurs à ceux des 12 derniers mois?



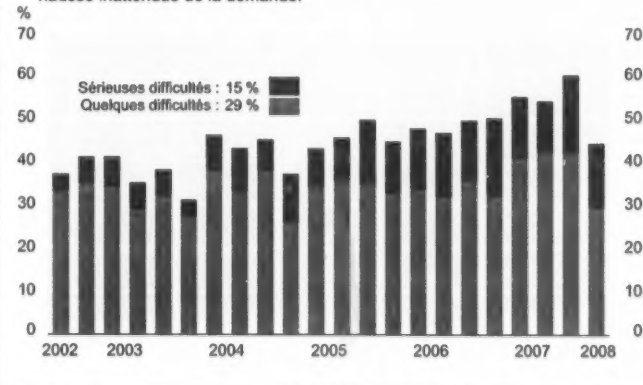
Graphique 4 Solde des opinions* concernant le niveau futur de l'emploi

Au cours des 12 prochains mois, le niveau de l'emploi dans votre entreprise devrait-il être supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 derniers mois?



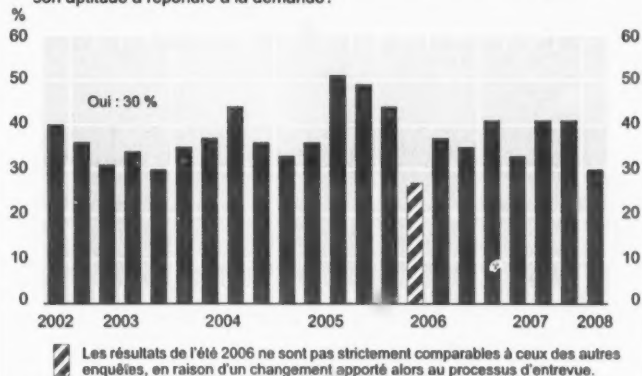
Graphique 5 Aptitude à répondre à la demande

Indiquez la capacité actuelle de votre entreprise à répondre à une hausse inattendue de la demande.

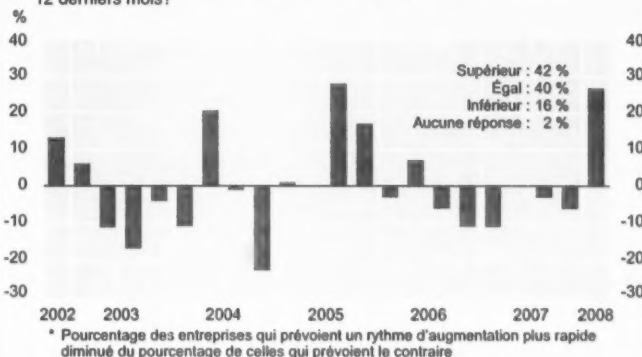


Graphique 6 Pénuries de main-d'œuvre

Votre entreprise souffre-t-elle d'une pénurie de main d'œuvre qui limite son aptitude à répondre à la demande?


Graphique 7 Solde des opinions* concernant l'augmentation du prix des intrants

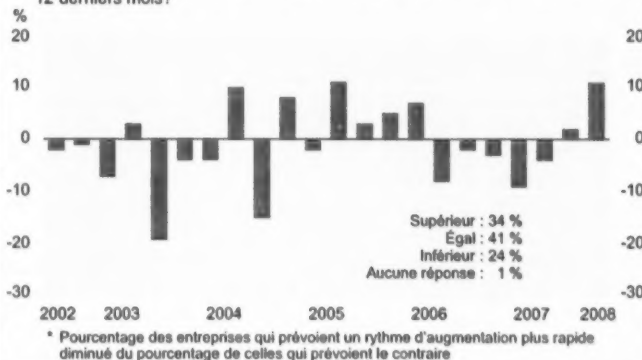
Au cours des 12 prochains mois, le prix des produits ou services achetés devrait-il augmenter à un rythme supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 derniers mois?



* Pourcentage des entreprises qui prévoient un rythme d'augmentation plus rapide diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire

Graphique 8 Solde des opinions* concernant l'augmentation du prix des extrants

Au cours des 12 prochains mois, le prix des produits ou services vendus devrait-il augmenter à un rythme supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 derniers mois?



* Pourcentage des entreprises qui prévoient un rythme d'augmentation plus rapide diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire

de la demande a baissé, par rapport aux sommets atteints récemment, pour revenir au niveau moyen de l'enquête (**Graphique 5**). Ce recul tient au fait que moins de firmes du Centre et de l'Est du Canada font état de pressions sur la capacité de production, celles-ci s'étant atténuées dans plusieurs secteurs et notamment dans l'industrie manufacturière. Dans l'Ouest du pays, les contraintes de capacité demeurent élevées et essentiellement inchangées. Les entreprises de cette région continuent de constituer la majorité des répondants qui affirment qu'ils éprouveraient de sérieuses difficultés à composer avec une hausse inattendue de la demande.

La proportion d'entreprises ayant déclaré que des pénuries de main-d'œuvre limitent leur capacité de répondre à la demande a diminué dans l'enquête du printemps (**Graphique 6**). Cette baisse a été constatée dans toutes les régions, quoique les pénuries demeurent plus prononcées dans l'Ouest du pays, et particulièrement en Colombie-Britannique.

Prix et inflation

Le solde des opinions concernant le prix des intrants est fortement positif, ce qui indique que les entreprises s'attendent à voir le prix de leurs intrants augmenter plus rapidement au cours des 12 prochains mois qu'il ne l'a fait pendant les 12 derniers (**Graphique 7**). Étant donné le niveau record des cours du pétrole au moment de l'enquête, la vigueur récente du prix des aliments et la montée du prix des importations en provenance de la Chine, bien des entreprises ont dit escompter une accélération du rythme d'accroissement du prix des intrants. Le solde des opinions est à son plus haut niveau depuis l'enquête de l'automne 2005, lorsque l'ouragan Katrina avait provoqué une flambée des prix de l'énergie.

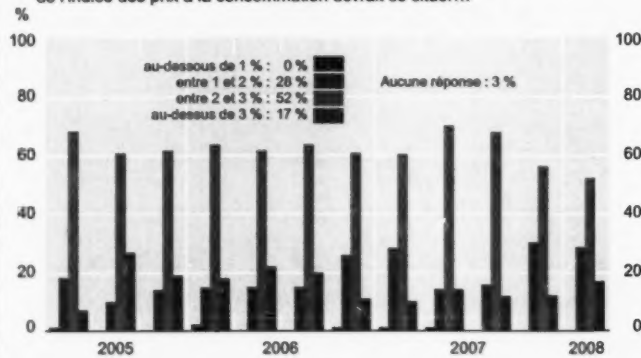
Dans l'ensemble, les répondants s'attendent à ce que les prix de leurs extrants progressent plus rapidement durant les 12 prochains mois (**Graphique 8**). Certains d'entre eux comptent répercuter sur leurs clients la hausse du prix de leurs intrants et ainsi conserver leurs marges bénéficiaires.

Les attentes relatives au taux d'accroissement des prix à la consommation concordent en gros avec les résultats de la dernière enquête. De fait, la vaste majorité des entreprises continuent de penser que

l'inflation va s'établir à l'intérieur de la fourchette de 1 à 3 % visée par la Banque du Canada (**Graphique 9**). On constate toutefois une légère augmentation du nombre de firmes qui sont d'avis que l'inflation va excéder la barre des 3 %.

Graphique 9 Attentes d'inflation

Au cours des deux prochaines années, le taux annuel d'augmentation de l'indice des prix à la consommation devrait se situer...

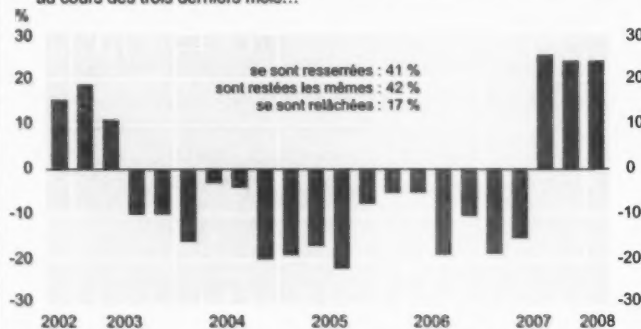


Conditions du crédit

Le solde des opinions concernant les conditions du crédit est positif pour un troisième trimestre d'affilée, ce qui indique que les modalités de financement des entreprises ont continué de se resserrer au cours des trois derniers mois (**Graphique 10**). Ce resserrement s'est observé dans tous les secteurs et régions, et la plupart des répondants l'associent à une réévaluation généralisée du risque sur le marché.

Graphique 10 Solde des opinions* concernant les conditions du crédit

Par rapport à celles des trois mois précédents, vos conditions de financement, au cours des trois derniers mois...



* Pourcentage des entreprises qui font état d'un resserrement diminué du pourcentage de celles qui signalent un relâchement. Pour cette question, le solde des opinions fait abstraction des entreprises qui ont répondu « sans objet ».

Bureaux de la Banque du Canada

Provinces de l'Atlantique
1583, rue Hollis, 5^e étage
Halifax (Nouvelle-Écosse) B3J 1V4

Québec
1501, avenue McGill College, bureau 2030
Montréal (Québec) H3A 3M8

Ontario
150, rue King Ouest, 20^e étage, bureau 2000
Toronto (Ontario) M5H 1J9

Provinces des Prairies, Nunavut et Territoires du Nord-Ouest
404 - 6th Avenue SW, bureau 200
Calgary (Alberta) T2P 0R9

Colombie-Britannique et Yukon
200, rue Granville, bureau 2710
Vancouver (Colombie-Britannique) V6C 1S4

Siège
234, rue Wellington
Ottawa (Ontario) K1A 0G9
1 877 782-8248